



Informacije o investicijskim društvima u smislu volumena trgovanja

Zagreb, 22. travnja 2021. godine

SADRŽAJ

Uvod.....	1
Postupanje Društva prilikom prijenosa naloga na izvršenje	2
Opis uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na investicijska društva kojima su preneseni nalozi ulagatelja	3
Opis svih posebnih dogovora s bilo kojim od investicijskih društava kojima su preneseni nalozi ulagatelja	3
Prikaz investicijskih društava u smislu volumena trgovanja po razredu financijskog instrumenta	3

Uvod

Regulatorni okvir uspostavljen Direktivom o tržištima financijskih instrumenata (MIFID II)¹ uvodi obvezu za investicijska društva da objavljuju informacije o pet najboljih mjestima izvršenja i pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja kojima su prenijeli ili predali naloge klijenata u prethodnoj godini. U tom smislu potrebno je razlikovati slijedeće obveze investicijskih društava:²

1) investicijska društva koja izvršavaju naloge klijenata sažimaju i objavljuju jednom godišnje za svaki razred financijskih instrumenata **pet najboljih mjest izvršenja u smislu volumena trgovanja** na kojima su izvršavali naloge klijenata u prethodnoj godini i podatke o ostvarenoj kvaliteti izvršenja;³ i

2) investicijska društva za svaki razred financijskih instrumenata sažimaju i javno objavljuju jedanput godišnje **pet najboljih investicijskih društava u smislu volumena trgovanja** kojima je u prethodnoj godini prenio ili predao naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja.⁴

Pri tome se navedene obveze primjenjuju i na ona društva koja pružaju investicijsku uslugu upravljanja portfeljem u smislu odredbe članka 5. stavak 1. točka 4. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018, 17/2020), pa tako i na društvo INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova 1 (dalje u tekstu: „InterCapital“ ili „Društvo“) koje pruža takvu investicijsku uslugu. Kako Društvo ne koristi mjesta izvršenja na kojima izravno izvršava naloge klijenata nije u obvezi objaviti izvještaj o pet najboljih mjest izvršenja, već isključivo izvještaj o **pet najboljih investicijskih društava** u odnosu na volumen trgovanja a kojima je u prethodnoj godini prenijelo ili predalo naloge klijenata, kao i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja. Stoga Društvo podnosi ovaj Izvještaj za kalendarsku godinu koja završava 31. prosinca 2020. godine.

Informacije navedene u ovom Izvještaju u skladu su s odredbama Delegirane Uredbe 2017/576.

U skladu sa zahtjevima MIFID-a II te Q&A ESMA-e⁵ ovaj Izvještaj objavit će se javno na mrežnim stranicama Društva i to na vrijeme od 2 (dvije) godine.

¹ Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU.

² Upućivanje na investicijsko društvo u nastavku ovog dokumenta uključuje i upućivanje na InterCapital kao društvo za upravljanje investicijskim fondovima koje pruža investicijsku uslugu upravljanja portfeljem.

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/576 od 8. lipnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za godišnju objavu od strane investicijskih društava informacija o identitetu mjesta izvršenja i o kvaliteti izvršenja (Delegirana Uredba 2017/576).

⁴ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive.

⁵ Q&A od 28. ožujka 2019. godine dostupan na https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-349_mifid_ii_qas_on_investor_protection_topics.pdf.

Postupanje Društva prilikom prijenosa naloga na izvršenje

Svi ulagatelji kojima je pružena investicijska usluga upravljanja portfeljem tijekom 2020. godine bili su mali ulagatelji. Temeljni kriteriji prilikom pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem za male ulagatelje odnosili su se na cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga, te Društvo nije dalo prednost drugim kriterijima u odnosu na razmatranje cijene i troška pri izvršavanju naloga malih ulagatelja.

Tijekom 2020. godine Društvo nije zabilježilo bilo kakvo propuštanje, odnosno neizvršenje prilikom izvršavanja naloga, te kvalitetu izvršavanja naloga ocjenjujemo visokom. Stoga, Društvo smatra da investicijska društva navedena u tablicama niže opravdaju svojstvo investicijskih društava kojima se prenose nalozi.

Društvo je usvojilo Politiku izvršavanja naloga za uslugu upravljanja portfeljima („Politika“) koja je dostupna na mrežnim stranicama Društva i koja se primjenjuje od siječnja 2019. godine. U odnosu na usvojenu Politiku koja je u primjeni od siječnja 2019. godine niže iznosimo njene temeljne odrednice.

Naloge proizašle iz odluka o trgovanju za račun portfelja klijenata Društvo prenosi na izvršenje drugim subjektima (brokerima) te Društvo pažljivo odabire brokere kojima prenosi naloge na izvršenje, te će periodički (najmanje jednom godišnje) preispitivati odabir.

Nadalje, prilikom odabira subjekata kojima prenosi naloge na izvršenje Društvo odabire one koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršavanja naloga na dosljedan način. Kriteriji za odabir subjekata kojima se prenosi nalog za izvršenje su, s jednakom važnošću, ugled brokera, pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, poznavanje lokalnog tržišta te pouzdanost tehničkog rješenja.

Pri prijenosu naloga drugoj strani na izvršenje, Društvo će poduzeti dovoljne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir elemente relevantne za izvršenje naloga. Prilikom utvrđivanja najpovoljnijih uvjeta Društvo će prvenstveno, uz pridavanje jednake važnosti svakom pojedinom elementu, uzimati u obzir cijenu financijskog instrumenta i troškove, dok će sporedno, s pridavanjem jednake važnosti svakom pojedinom elementu, u obzir uzimati brzinu i vjerojatnost izvršenja i namire, te veličinu i vrstu naloga. Pri tome elementi relevantni za izvršenje naloga mogu zavisi ovisno od toga da li je klijent InterCapitala mali ili profesionalni ulagatelj, odnosno kvalificirani nalogodavatelj.

Kada Društvo izvršava nalog klijenta koji je mali ulagatelj, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem naloga.

Za profesionalne ulagatelje odlučujući faktor prilikom izvršenja naloga bit će relativna važnost kriterija po kojemu će se izvršiti nalog (ne samo cijena i troškovi transakcije kao za male ulagatelje, već i brzina i vjerojatnost izvršenja i namire, veličina naloga itd.).

Opis uske povezanosti, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na investicijska društva kojima su preneseni nalozi ulagatelja

U odnosu na investicijska društva kojima je InterCapital prenio naloge ulagatelja, a koji su pobliže navedena u tablicama niže, ne postoji odnos uske povezanosti, sukoba interesa niti zajedničkog vlasništva. Iznimka od prethodno navedenog odnosi se isključivo na investicijsko društvo Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, budući da navedeno društvo i InterCapital imaju iste krajnje vlasnike. Uzevši u obzir da su oba društva usvojila politiku sprječavanja sukoba interesa između istih ne postoji sukob interesa.

Opis svih posebnih dogovora s bilo kojim od investicijskih društava kojima su preneseni nalozi ulagatelja

U odnosu na investicijska društva kojima je InterCapital prenio naloge ulagatelja, a koji su pobliže navedena u tablicama niže, ne postoje posebni dogovori između InterCapitala i navedenih društava u vezi s isplaćenim ili zaprimljenim plaćanjima, rabatima, popustima ili nenovčanom koristi.

Prikaz investicijskih društava u smislu volumena trgovanja po razredu financijskog instrumenta

Razred instrumenta	Vlasnički instrumenti	
Navesti ako je u prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini	Da	
Pet najboljih investicijskih društava razvrstanih prema volumenu trgovanja (silazni redosljed)	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	100%	100%

Razred instrumenta	Vlasničke izvedenice	
Navesti ako je u prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godini	Ne	
Pet najboljih investicijskih društava razvrstanih prema volumenu trgovanja (silazni redoslijed)	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	100%	100%

Razred instrumenta	Proizvodi kojima se trguje na burzi (etf-ovi)	
Navesti ako je u prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godine	Da	
Pet najboljih investicijskih društava razvrstanih prema volumenu trgovanja (silazni redoslijed)	Udio volumena trgovanja kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	100%	100%

Transakcije financiranja vrijednosnih papira (Repo)

Razred instrumenta		
Navesti ako je u prosjeku izvršeno < 1 transakcije po radnom danu u prethodnoj godine	Ne	
Pet najboljih investicijskih društava razvrstanih prema volumenu trgovanja (silazni redoslijed)	Udio izvršenog volumena kao postotak ukupnog volumena u tom razredu	Udio izvršenih naloga kao postotak ukupnih naloga u tom razredu
Zagrebačka Banka d.d.	59,53%	30.35%
Privredna banka Zagreb d.d.	39.94%	67.48%
Raiffeisenbank Austria d.d.	0.54%	2.17%

* * *